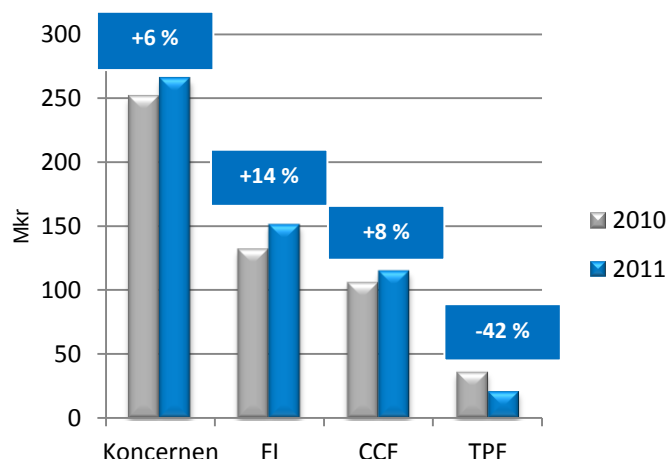


AAK:s Delårsrapport fjärde kvartalet och bokslutskommuniké 2011

Fjärde kvartalet 2011

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet ökade till 4.483 (3.930) Mkr, främst till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix. Denna effekt uppvägdes dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 137 Mkr. Ökade volymer för specialprodukter och effekten av förvärvet av Golden Foods/Golden Brands förbättrade de sammantagna volymerna med 2 %. Bulkvolymerna minskade, särskilt i Storbritannien, vilket var förväntat.
- Rörelseresultatet uppgick till 265 (251) Mkr, en ökning med 6 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 10 %.
- Vinsten per aktie var 4,82 (4,98) kronor, en minskning med 3 % som främst berodde på höjd skattekostnad.

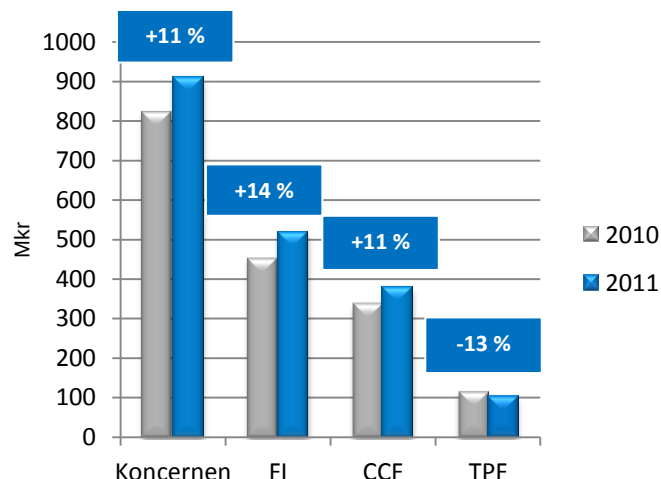
Rörelseresultat AAK-koncernen och Affärsområdena, Kv 4 2011



Helåret 2011

- Nettoomsättningen ökade till 16.695 (14.808) Mkr, främst till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix. Denna effekt uppvägdes dock av en negativ valutaomräkningseffekt på 983 Mkr. De sammantagna volymerna minskade med 1 %, på grund av lägre volymer för bulkvaror framför allt i Storbritannien. Volymerna av specialprodukter fortsatte att öka.
- Rörelseresultatet uppgick till 911 (824) Mkr, en ökning med 11 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 18 %.
- Vinsten per aktie uppgick till 14,72 (14,15) kronor, en ökning med 4 % trots de högre räntesatserna.
- Den föreslagna utdelningen uppgår till 4,75 (4,50) kronor, en ökning med 0,25 kronor eller 6 %.

Rörelseresultat AAK-koncernen och Affärsområdena, helåret 2011



Finansiell översikt (exklusive engångsposter)

Mkr	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Δ %	Helår 2011	Helår 2010	Δ %
Nettoomsättning	4.483	3.930	+14	16.695	14.808	+13
Rörelseresultat	265	251	+6	911	824	+11
Rörelseresultat per kilo	0,69	0,67	+3	0,64	0,57	+12
Finansiella kostnader	-1	-14	+93	-98	-54	-81
Nettoresultat	197	204	-3	604	583	+4
Vinst per aktie	4,82	4,98	-3	14,72	14,15	+4



Koncernchefens kommentar: Ytterligare ett kvartal av kraftiga förbättringar och AAK Acceleration är på rätt väg

Fjärde kvartalet 2011

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2011 uppgick till 265 (251) Mkr, vilket är en förbättring med 6 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 10 %.

Vinsten per aktie minskade med 3 %, från 4,98 till 4,82 kronor, beroende på högre skattekostnad.

Under fjärde kvartalet 2011 ökade volymerna med 2 % på grund av ökade volymer för specialprodukter och effekten av förvärvet av Golden Foods/ Golden Brands (numera AAK Louisville). Bulkvolymerna fortsatte att minska, liksom under tidigare kvartal, främst i Storbritannien. Som tidigare har meddelats omstrukturerar vi verksamheten i Storbritannien för att inrikta oss mer på specialprodukter.

Inom Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats ökade volymerna med 5 % under fjärde kvartalet jämfört med föregående år, och andelen högförädlade produkter ökade. Detta är helt i linje med strategin och handlingsplanen i AAK Acceleration. Bulkvolymerna inom Technical

Products & Feed minskade.

Food Ingredients – Rekordhøgt rörelseresultat och bra volymtillväxt för högförädlade produkter

Koncernens största affärsområde, Food Ingredients, uppnådde ett rörelseresultat på 151 (132*) Mkr, en förbättring med 14 %. Volymerna ökade med 5 % under kvartalet. Under fjärde kvartalet 2011 fortsatte andelen produkter med högt värde att öka, så att produktmixen blev mer gynnsam. Rörelseresultatet till fasta växelkurser var 157 (132*) Mkr, en förbättring med 19 %.

Under fjärde kvartalet var utvecklingen fortsatt stark inom många specialproduktområden, i synnerhet Infant Nutrition, Dairy och Bakery.

AAK Louisville har medfört betydligt större möjligheter att förse både befintliga och nya kunder i USA, främst inom Bakerysegmentet, med ett större sortiment av specialoljor och fetter.

Integrationen av AAK Louisville fortsätter enligt plan.

Sammantaget förbättrades affärsområdets rörelseresultat per kilo också detta kvartal –

med 10 %, från 0,59 till 0,65 kronor per kilo.

Chocolate & Confectionery Fats – Fortsatt volymökning och förbättrat rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 115 (106) Mkr, en ökning med 8 %. Volymerna ökade med 5 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser var 120 (106) Mkr, en ökning med 13 %. Det allmänna marknadsläget var fortsatt stabilt. Det underliggande rörelseresultatet per kilo inom Chocolate & Confectionery Fats förbättrades med 4 %, från 1,34 till 1,39 kronor per kilo.

Technical Products & Feed – Utmanande marknadsförhållanden och pressade marginaler

Rörelseresultatet uppgick till 21 (36*) Mkr under fjärde kvartalet. Volymerna minskade med 9 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Affärsområdets lägre lönsamhet under fjärde kvartalet berodde på att marginalerna på fettsyror och crushing fortsatt var utsatta för marginalpress. Som vi tidigare har framhållit är detta dock en viss förbättring jämfört med tredje kvartalet 2011. Vi förväntar oss emellertid

fortfarande att de kommande två kvartalen blir en utmaning.

AAK:s rationaliserings-program

Arbetet med att öka produktiviteten vid de skandinaviska och brittiska anläggningarna fortsätter som planerat.

AAK Acceleration

AAK Acceleration fortsätter att ge mycket positiva effekter, såväl i form av organisk tillväxt för specialprodukterna och förvärvstillväxt som produktivetsökning.

Avslutande kommentar

Hur det förvärrade allmänna ekonomiska läget i Europa kommer att påverka vår bransch är svårt att förutsäga. Men med tanke på att de dramatiska prisökningarna på livsmedel

under 2010 åtminstone har avtagit för stunden, AAK:s värdefulla erbjudanden i form av hälsosamma produkter, lägre kostnader och vårt accelerationsprogram fortsätter vi att vara försiktigt optimistiska för framtiden, främst drivet av affärsområdet Food Ingredients.



Arne Frank,
Koncernchef och verkställande
direktör

* Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens Crushingverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Crushing har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients. Mer information finns på sidan 19.

AAK-koncernen, fjärde kvartalet 2011

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 553 Mkr, främst till följd av högre råvarupriser och en bättre produktmix. Denna effekt uppvägdes dock delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 137 Mkr.

Högre volymer för specialprodukter gjorde tillsammans med nytilskottet AAK Louisville att volymerna ökade med 2 %. Bulkvolymerna var lägre, särskilt i Storbritannien.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet 2011 uppgick till 265 (251) Mkr, vilket var en förbättring med 6 %, Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med 10 %.

AAK Louisville påverkade, som tidigare har meddelats, inte rörelseresultatet för 2011 i någon större omfattning.

Rörelseresultatet per kilo ökade från 0,67 kronor till 0,69 kronor, eller med 3 %, till följd av att andelen värdeskapande produkter var större. Volymerna för specialprodukter ökade och volymerna för bulkprodukter med låga marginaler minskade.

Finansiella nettokostnader

De finansiella nettokostnaderna påverkades positivt av finansiella derivat under fjärde kvartalet 2011, huvudsakligen poster av engångsnatur.

Investeringar

Koncernens investeringar uppgick till 97 (91) Mkr, och avsåg främst normalt underhåll och kapacitetsutbyggnad i USA.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten exklusive förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 210 (289) Mkr. Rörelsekapitalet ökade med 289 (243) Mkr under fjärde kvartalet. Råvarupriserna har sjunkit sedan början av 2011. Detta hade en positiv inverkan under fjärde kvartalet 2011 och kommer med största sannolikhet att ha viss positiv effekt också under första halvåret 2012.

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 499 (532) Mkr.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar på 97 (87) Mkr uppgick till 402 (445) Mkr.

Finansiell ställning

Soliditeten uppgick till 36 % (34 % den 31 december 2010). Koncernens nettoskuld per den 31 december 2011 var 3.141 Mkr (2.634 Mkr den 31 december 2010). Den 31 december hade koncernen totala kreditfaciliteter på 6.000 Mkr.

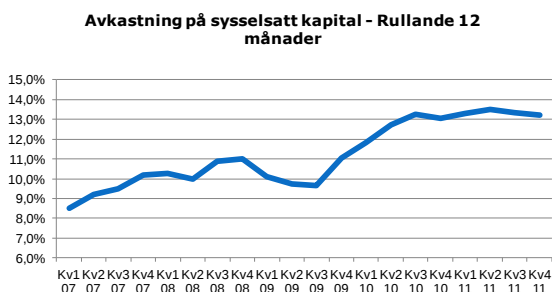
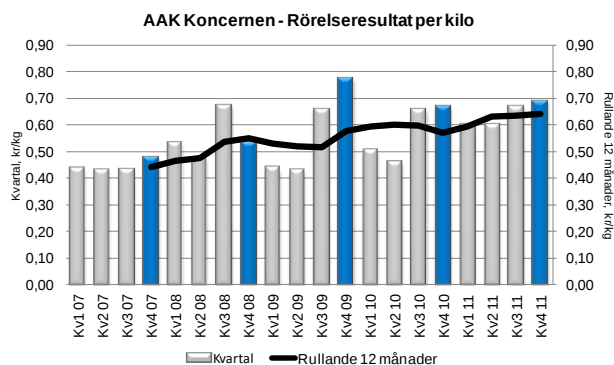
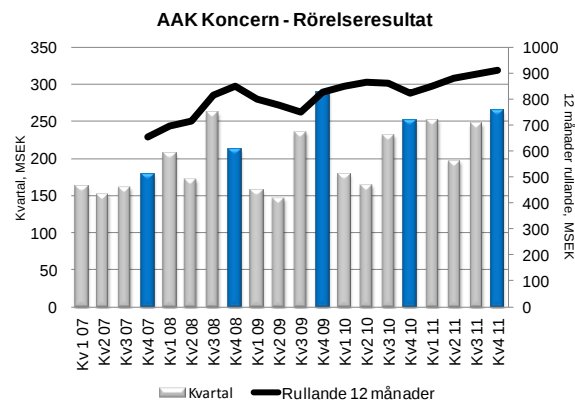
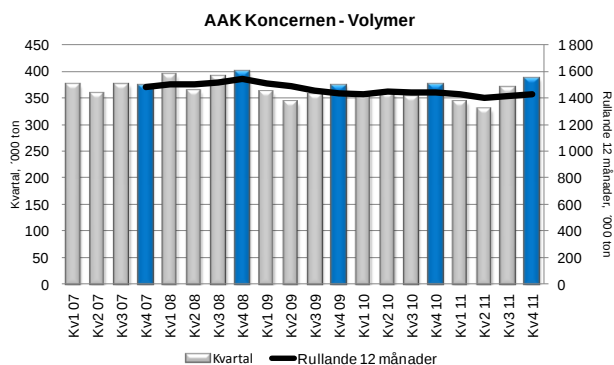
Anställda

Medelantalet anställda per den 31 december 2011 var 2.065 (2.101 den 31 december 2010). Nettoförändringen beror på en neddragning i Skandinavien och Storbritannien i linje med våra omstruktureringsprogram. Effekten av denna uppvägs av nyanställningar på vissa tillväxtmarknader och med 142 personer vid AAK Louisville.

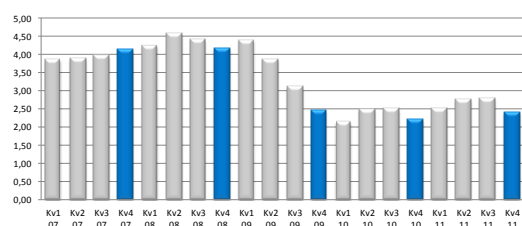
Moderbolaget och Group Functions

Moderbolaget är ett holding bolag för AAK-koncernen. Det har i huvudsak koncern gemensamma uppgifter kopplade till utveckling och förvaltning.

Koncernen – Kv 4 2011



Nettoskuld/Rörelseresultat före avskrivningar



Volym och rörelseresultat per kilo

Volym Kv 4 2011

AAK-koncernen	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed
+2 %	+5 %	+5 %	-9 %
376.000 ton till 385.000 ton	222.000 ton till 234.000 ton	79.000 ton till 83.000 ton	75.000 ton till 68.000 ton

Volym helåret 2011

-1 %	-3 %	+7 %	-2 %
1.441.000 ton till 1.426.000 ton	861.000 ton till 831.000 ton	298.000 ton till 320.000 ton	282.000 ton till 275.000 ton

Rörelseresultat per kilo Kv 4

AAK-koncernen	Food Ingredients	Chocolate & Confectionery Fats	Technical Products & Feed
+3 %	+10 %	+4 %	-35 %
0,67 kr till 0,69 kr	0,59 kr till 0,65 kr	1,34 kr till 1,39 kr	0,48 kr till 0,31 kr

Rörelseresultat per kilo helåret 2011

+12 %	+17 %	+4 %	-12 %
0,57 kr till 0,64 kr	0,53 kr till 0,62 kr	1,14 kr till 1,18 kr	0,42 kr till 0,37 kr

Affärsområdet Food Ingredients, Kv 4 2011



Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 497 Mkr eller 22 % till följd av högre råvarupriser, en bättre produktmix och förvärvet av AAK Louisville. Denna effekt uppvägdes delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 99 Mkr.

Under fjärde kvartalet 2011 ökade de totala volymerna med 5 % jämfört med motsvarande kvartal 2010. Ökade volymer av specialprodukter och effekten av förvärvet av AAK Louisville (251 Mkr högre nettoomsättning) drev upp de sammantagna volymerna. Denna ökning uppvägdes delvis av lägre bulkvolym till följd av satsningen på specialprodukter för den brittiska marknaden.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 151 (132*) Mkr, en ökning med 14 %. Resultatet inkluderar negativa omräkningsdifferenser på 6 Mkr. Till fasta växelkurser steg rörelseresultatet med 19 % jämfört med föregående år. Vi fortsätter att vara försiktigt optimistiska för framtiden, främst drivet av detta affärsområdet.

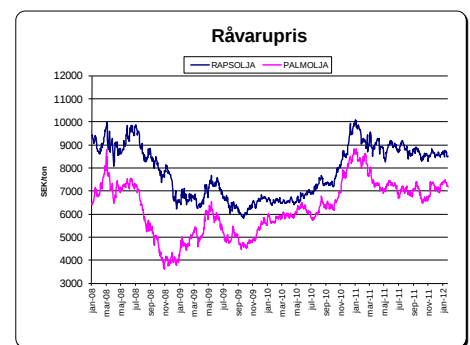
Volymerna av produkter med högt förädlingsvärde fortsatte att öka och förbättra produktmixen vilket ökade resultatet under fjärde kvartalet 2011.

Förvärvet av AAK Louisville hade endast en begränsad inverkan på rörelseresultatet för 2011 (som tidigare meddelats), men kommer att få väsentliga positiva effekter från och med första kvartalet 2012.

AAK Louisville

Integrationen har fortgått enligt plan under fjärde kvartalet.

Råvarupriser på palm- och rapsolja, kronor/ton



* Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens Crushingsverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Crushing har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients. Mer information finns på sidan 19.

** Samtliga belopp är exklusive engångsposter.

Finansiell översikt**

Mkr

	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Δ%	Helår 2011	Helår 2010*	Δ %
Nettoomsättning	2.786	2.289	+22	10.076	8.667	+16
Rörelseresultat	151	132	+14	518	454	+14
Rörelseresultat per kilo	0,65	0,59	+10	0,62	0,53	+17
Volym (tusentals ton)	234	222	+5	831	861	-3

Affärsområdet Chocolate & Confectionery Fats,

Kv 4 2011

**Nettoomsättning**

Affärsområdets nettoomsättning ökade med 151 Mkr eller 13 % till följd av volymtillväxt på 5 % och högre råvarupriser. Denna effekt uppvägdes delvis av negativa omräkningsdifferenser på 38 Mkr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 115 (106) Mkr, en ökning med 8 %. Resultatet inkluderar negativa omräkningsdifferenser på 5 Mkr. Rörelseresultatet till fasta växelkurser förbättrades med

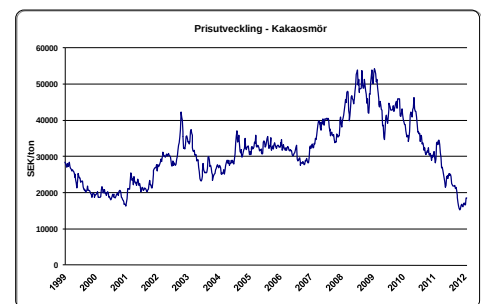
13 % jämfört med föregående år.

Volymerna ökade med 5 % och rörelseresultatet per kilo med 4 %, från 1,34 till 1,39 kronor. Marginalerna var fortsatt stabila, men produkt- och kundmixen var gynnsam och kostnadsbilden förbättrades under fjärde kvartalet 2011.

Det allmänna marknadsläget var stabilt och vi förväntar oss fortsatt stabilitet under nästa kvartal inom affärsområdet .

Kakaosmör, kr/ton

Information om kakao och kakaosmör finns på www.icco.org.



* Samtliga belopp är exklusive engångsposter.

Finansiell översikt*

	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Δ %	Helår 2011	Helår 2010*	Δ %
Mkr						
Nettoomsättning	1.297	1.146	+13	4.954	4.474	+11
Rörelseresultat	115	106	+8	378	341	+11
Rörelseresultat per kilo	1,39	1,34	+4	1,18	1,14	+4
Volymmer (tusentals ton)	83	79	+5	320	298	+7

Affärsområdet Technical Products & Feed, Kv 4 2011



Nettoomsättning

Affärsområdets nettoomsättning minskade med 95 Mkr, eller 19 %.

Under fjärde kvartalet 2011 sjönk volymerna med 9 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den främsta orsaken var lägre volymer för fettsyror.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet var 21 (36*) Mkr, en minskning med 15 Mkr jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Affärsområdets lägre lönsamhet under fjärde kvartalet berodde på att fettsyror och crushing fortsatt var utsatta för marginalpress.

Den underliggande trenden var problematisk också under fjärde kvartalet, om än i något mindre utsträckning än under tredje kvartalet. Som vi tidigare har meddelat förväntar vi oss fortfarande att de kommande två kvartalen blir en utmaning men med stabila resultat.

* Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens Crushingverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Crushing har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients. Mer information finns på sidan 19.

Finansiell översikt

Mkr	Kv 4 2011	Kv 4 2010*	Δ %	Helår 2011	Helår 2010*	Δ %
Nettoomsättning	400	495	-19	1.665	1.667	-0
Rörelseresultat	21	36	-42	103	118	-13
Rörelseresultat per kilo	0,31	0,48	-35	0,37	0,42	-12
Volym (tusentals ton)	68	75	-9	275	282	-2

AAK-koncernen, helåret

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 1.887 Mkr, främst till följd av högre råvarupriser, en bättre produktmix samt förvärvet av AAK Louisville. Denna ökning motverkades delvis av en negativ valutaomräkningseffekt på 983 Mkr.

Volymerna minskade med 1 %. Volymerna för specialprodukter inom Food Ingredients och Chocolate & Confectionery Fats ökade, medan bulkvolymerna inom Food Ingredients fortsatte att minska, framför allt i Storbritannien. Bulkvolymerna inom Technical Products & Feed minskade också.

De allmänna marknadsförhållandena för specialprodukter har inte förändrats i någon större omfattning jämfört med föregående år.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet exklusive engångsposter på 3 Mkr uppgick till 911 (824) Mkr, vilket var en förbättring med 11 %. Rörelseresultatet till fasta växelkurser uppgick till 971 (824) Mkr, en förbättring med 18 %, och uppgick till 918 Mkr före förvärvsrelaterade kostnader på 7 Mkr, en förbättring med 11 %.

Rörelseresultatet per kilo ökade från 0,57 kronor till 0,64 kronor, eller med 12 %, tack vare en

högre produktivitet och en större andel värdeskapande produkter.

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 816 (828) Mkr. Finansnettot uppgick till -98 (-54) Mkr. Denna ökning berodde främst på höjda räntor.

Skatt

Den redovisade skattekostnaden motsvarar en genomsnittlig skattesats på 26 (24) %. Den underliggande genomsnittliga skattesatsen för koncernen är ungefär 27 (27) %. Orsaken till denna relativt låga skattekostnad var skattemässiga avdrag för investeringar i vissa länder.

Investeringar

Koncernens investeringar uppgick till 670 (335) Mkr. Större delen av detta belopp avsåg förvärvet av Golden Foods/Golden Brands, löpande underhåll samt kapacitetsutbyggnad i USA.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 902 (874) Mkr. Rörelsekapitalet ökade med 613 (117) Mkr till följd av att höga råvarupriser under andra halvåret 2010

påverkade 2011 med en eftersläpning på 6-9 månader.

Kassaflödet från den löpande verksamheten inklusive förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 289 (757) Mkr.

Efter nettoinvesteringar på 670 (331) Mkr var kassaflödet -381 (426) Mkr. Den främsta orsaken var förvärvet av AAK Louisville under året.

Långsiktig refinansiering

Den långsiktiga refinansieringen på 4.200 Mkr genomfördes i januari 2011, och AAK har nu totala bindande kreditlöften med en löptid på fyra år eller mer på 6.000 Mkr.

AAK:s nya rationaliseringsprogram i Storbritannien

Under första kvartalet 2011 lanserade företaget ett nytt rationaliseringsprogram i Storbritannien, vilket ska leda till full fokusering på specialprodukter.

Rationaliseringen innebär Att verksamheten i Storbritannien alltmer övergår från att producera bulkvaror med stora volymer och låga marginaler till att producera specialprodukter med lägre volymer men högre marginaler.

Allmän information

Närstående parter

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående parter sedan 2010.

Försäkringsersättning

Under andra kvartalet avslutade företaget försäkringsärendet avseende driftsavbrotten under 2008 och 2009.

Nettoeffekten av uppgörelsen uppvägdes av omstruktureringskostnaderna i Storbritannien under andra kvartalet 2011.

Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för god lönsamhet på sikt. Risker kan bero på händelser i omvärlden och kan påverka en viss bransch, en marknad eller ett land. De kan också beröra bara ett enda företag.

Inom AAK säkerställs en effektiv riskhantering genom en kontinuerlig process som äger rum inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt inslag i den löpande uppföljningen av verksamheten.

Omvärldsrisk

AAK-koncernen är exponerad för den hårda konkurrens som råder i branschen samt för råvarupris-svängningar som påverkar rörelsekapitalet.

Finansiell risk

AAK-koncernen bedriver en verksamhet som utsätts för betydande finansiella risker, framför allt valutarisker och råvaruprisrisker.

Verksamhetsrisk

Råvarorna som används i verksamheten är jordbruksprodukter och tillgången kan därför variera beroende på

klimat och andra externa faktorer.

Redovisningsprinciper 2011

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med den svenska årsredovisningslagen och IAS 34, Delårsrapportering. Information om tillämpade redovisningsprinciper finns i årsredovisningen för 2010. Samma redovisningsprinciper som 2010 har tillämpats.

Sedan den 1 oktober 2010 använder AAK sig av säkringsredovisning till verkliga värdet i enlighet med IAS 39. Därför redovisar inte företaget några IAS 39-effekter från och med första kvartalet 2011.

Definitioner

Se årsredovisningen för 2010.

Valberedning

Vid bolagsstämman 2011 utsågs Mikael Ekdahl (BNS Holding AB), Carl Bek-Nielsen (BNS Holding AB), Henrik Didner, (Didner & Gerge Mutual Fund), Åsa Nisell (Swedbank Robur Fonder) och Claus Wiinblad (ATP) till ledamöter av valberedningen inför bolagsstämman 2012. Mikael Ekdahl utsågs till valberedningens ordförande.

Ordinarie bolagsstämman

Bolagsstämman kommer att hållas den 15 maj 2012 kl. 14.00 CET i Malmö (Europaporten). Årsrapporten för 2011 kommer att tillställas aktieägarna under vecka 17. Den kommer att finnas på AAK:s webbplats och huvudkontor från samma tidpunkt.

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman ska vara registrerade i den aktiebok som förs av Euroclear Sweden AB senast onsdagen den 9 maj 2012. Anmälan om deltagande ska ha inkommit till AAK:s huvudkontor senast onsdagen den 9 maj 2012 kl. 16:00 CET.

Aktieägare som har förvaltar-registrerade innehav och önskar delta i bolagsstämman ska tillfälligt låta omregistrera sina aktier i sina egna namn via sina förvaltare så att de finns upptagna i aktieboken i god tid före onsdagen den 9 maj 2012.

Förslag till utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att en utdelning på 4,75 (4,50) kronor per aktie utgår för räkenskapsåret 2011. Föreslagen avstämningsdag för utdelningen är den 21 maj 2012. Utdelningen förväntas utbetalas till aktieägarna den 24 maj 2012.

Moderbolaget

Moderbolagets fakturering under fjärde kvartalet 2011 uppgick till 47 (42) Mkr. Resultatet efter finansiella poster var 111 (1) Mkr.

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 101 Mkr (160 Mkr den 31 december 2010). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr.

Moderbolagets balans- och resultaträkning återfinns på sidorna 20-21.

Redovisningsprinciper

AarhusKarlshamn AB (publ) är moderbolag för AAK-koncernen. Bolaget har upprättat sin finansiella rapportering i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation 2, Redovisning för juridisk person.

Förändringar i balansräkningen

Inga betydande förändringar har gjorts efter balansdagen.

Malmö den 9 februari 2012



Melker Schörling
Chairman of the Board



Carl-Bek Nielsen
Vice Chairman



Martin Bek-Nielsen
Board member



Mikael Ekdahl
Board member



John Goodwin
Board member



Märit Beckeman
Board member



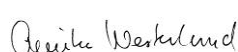
Harald Sauthoff
Board member



Ulrik Svensson
Board member



Arne Frank
Chief Executive Officer
and President



Annika Westerlund
Trade union
representative



Leif Håkansson
Trade union
representative

Granskningsrapport avseende översiktlig granskning av delårsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för AarhusKarlshamn AB (Publ) för perioden 1 januari 2011 till 31 december 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med Årsredovisningslagen.

Malmö den 9 februari 2012
PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin
Auktoriserad revisor

AAK-koncernen - Koncernens resultaträkning

Mkr	Kv 4 2011	Kv 4* 2010	Kv 4 2010	Helåret 2011	Helåret 2010*	Helåret 2010
Nettoomsättning	4.483	3.930	3.930	16.695	14.808	14.808
Övriga rörelseintäkter	16	30	30	106	27	46
Summa rörelseintäkter	4.499	3.960	3.960	16.801	14.835	14.854
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-3.580	-2.988	-2.829	-13.350	-11.310	-11.271
Övriga externa kostnader	-305	-332	-332	-1.077	-1.169	-1.169
Kostnader för ersättning till anställda	-262	-284	-284	-1.099	-1.146	-1.146
Av- och nedskrivningar	-81	-100	-100	-350	-376	-376
Övriga rörelsekostnader	-6	-5	-5	-11	-10	-10
Summa rörelsekostnader	-4.234	-3.709	-3.550	-15.887	-14.011	-13.972
Rörelseresultat (EBIT)	265	251	410	914	824	882
Ränteintäkter	2	2	2	6	8	8
Räntekostnader	-28	-15	-15	-94	-59	-59
Övriga finansiella poster	25	-1	-1	-10	-3	-3
Resultat från finansiella poster	-1	-14	-14	-98	-54	-54
Resultat före skatt	264	237	396	816	770	828
Skatt	-67	-33	-79	-212	-187	-202
Nettoresultat	197	204	317	604	583	626
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0	1	1	2	4	2
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	197	203	316	602	579	624

* Informationen är exklusive IAS 39-effekter och försäkringsersättning.

AAK-koncernen – Totalresultat

Mkr	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helåret 2011	Helåret 2010
Periodens resultat	197	317	604	626
Omräkningsdifferenser	-50	-21	-35	-229
Förändring av verkligt värde på kassaflödessäkringar	-19	-	-19	-
Skatteeffekt av förändring av verkligt värde på kassaflödessäkringar	5	-	5	-
Summa totalresultat för perioden	133	296	555	397
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-1	1	-1	2
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	134	295	556	395

AAK-koncernen – Balansräkning i sammandrag

Mkr	2011.12.31	2010.12.31
Tillgångar		
Goodwill	733	580
Övriga immateriella tillgångar	94	102
Materiella anläggningstillgångar	2.801	2.718
Finansiella anläggningstillgångar	144	133
Summa anläggningstillgångar	3.772	3.533
Varulager	2.884	2.299
Kortfristiga fordringar	2.987	2.880
Likvida medel	331	540
Summa omsättningstillgångar	6.202	5.719
Summa tillgångar	9.974	9.252
Eget kapital och skulder		
Aktiekapital	3.547	3.164
Innehav utan bestämmande inflytande	18	24
Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande	3.565	3.188
Summa långfristiga skulder	3.799	3.486
Leverantörsskulder	1.331	838
Övriga kortfristiga skulder	1.279	1.740
Summa kortfristiga skulder	2.610	2.578
Summa eget kapital och skulder	9.974	9.252

Inga förändringar i ansvarsförbindelser har skett.

AAK-koncernen – Förändring av eget kapital

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2011	3.164	24	3.188
Periodens resultat	602	2	604
Övrigt totalresultat	-46	-3	-49
Summa totalresultat	3.720	23	3.743
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-5	-5
Aktieoptioner	11	-	11
Utdelning	-184	-	-184
Utgående eget kapital den 31 december 2011	3.547	18	3.565

Mkr	Summa eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande
Ingående eget kapital den 1 januari 2010	2.927	22	2.949
Periodens resultat	624	2	626
Övrigt totalresultat	-229	-	-229
Summa totalresultat	395	2	397
Aktieoptioner	16	-	16
Utdelning	-174	-	-174
Utgående eget kapital den 31 december 2010	3.164	24	3.188

AAK-koncernen – Kassaflödesanalys

Mkr	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Helåret 2011	Helåret 2010
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	210	289	902	874
Förändringar i rörelsekapitalet	289	243	-613	-117
Kassaflöde från den löpande verksamheten	499	532	289	757
Investeringsverksamheten				
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-97	-87	-670	-331
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	402	445	-381	426
Finansieringsverksamheten				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-322	-214	183	-188
Periodens kassaflöde	80	231	-198	238
Likvida medel vid periodens början	253	313	540	322
Kursdifferens i likvida medel	-2	-4	-11	-20
Likvida medel vid periodens slut	331	540	331	540

AAK-koncernen – Aktieuppgifter

Mkr	Kv 4 2011	Kv 4 2010*	Helåret 2011	Helåret 2010*
Antal aktier, tusental	40.898	40.898	40.898	40.898
Vinst per aktie, kr**	4,82	7,75	14,72	15,26
Eget kapital per aktie, kr	86,72	77,38	86,72	77,38
Balansdagens börskurs	199,50	188,50	199,50	188,50

* Inklusive IAS 39-effekt och försäkringsersättning

** Vinsten per aktie har beräknats utifrån ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier. Koncernen hade inga utestående teckningsoptioner under fjärde kvartalet 2011.

Kvartalsuppgifter för affärsområdena

Bearbetningsersättning

	2010					2011				
Mkr	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	413	443	448	522	1.826	391	412	477	528	1.808
Chocolate & Confectionery	333	310	379	372	1.394	326	320	354	370	1.370
Fats										
Technical Products & Feed	94	99	100	112	405	114	99	84	95	392
AAK-koncernen totalt	840	852	927	1.006	3.625	831	831	915	993	3.570

Rörelseresultat

	2010					2011				
Mkr	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	97	101	124	132	454	104	120	143	151	518
Chocolate & Confectionery Fats	76	57	102	106	341	81	70	112	115	378
Technical Products & Feed	25	28	29	36	118	39	28	15	21	103
Group Functions	-20	-22	-24	-23	-89	-20	-22	-24	-22	-88
AAK-koncernen totalt	178	164	231	251	824	204	196	246	265	911
IAS 39-effekt	15	-60	-56	140	39	-	-	-	-	-
Försäkringsersättning	-	-	-	19	19	-	48	-	-	48
Engångsposter	-	-	-	-	-	-	-45	-	-	-45
AAK-koncernens legala rörelseresultat	193	104	175	410	882	204	199	246	265	914
Finansnetto	-14	-16	-10	-14	-54	-15	-30	-52	-1	-98
Resultat före skatt	179	88	165	396	828	189	169	194	264	816

Rörelseresultat hittills 2011 per segment – Inklusive och exklusive engångsposter rapporterade under kv 2 2011

Mkr	Exkl engångs- poster	Engångs- poster	Inkl engångs- poster
Food Ingredients	518	-45	473
Chocolate & Confectionery Fats	378	+56	434
Technical Products & Feed	103	0	103
Group Functions	-88	-8	-96
AAK-koncernen totalt	911	+3	914

Förändrad redovisning för affärsområdena Food Ingredients och Technical Products & Feed

Från och med första kvartalet 2011 redovisas koncernens Crushingverksamhet inom affärsområdet Technical Products & Feed. Crushing har tidigare redovisats inom affärsområdet Food Ingredients.

Crushing drivs sedan den 1 januari 2011 av produktområdet Feed inom affärsområdet Technical Products & Feed. Nedan återfinns uppgifter om omsättning, bearbetningsersättning och rörelseresultat för respektive kvartal 2010 i

enlighet med den nya rapporteringsstrukturen. Eftersom de redovisade volymerna bara avser bearbetade produkter och inte försäljningen av råolja påverkas inte tidigare rapporterade volymer av denna förändring.

Försäljning

Mkr	2010	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	Ny	2.018	2.206	2.154	2.289	8.667
	Tidigare	2.062	2.241	2.233	2.391	8.927
Technical Products & Feed	Ny	389	367	416	495	1.667
	Tidigare	345	332	337	393	1.407

Bearbetningsersättning

Mkr	2010	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	Ny	413	443	448	522	1.826
	Tidigare	442	476	480	554	1.952
Technical Products & Feed	Ny	94	99	100	112	405
	Tidigare	65	66	68	80	279

Rörelseresultat

Mkr	2010	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
Food Ingredients	Ny	97	101	124	132	454
	Tidigare	101	107	130	137	475
Technical Products & Feed	Ny	25	28	29	36	118
	Tidigare	21	22	23	31	97

Moderbolaget – resultaträkning

Mkr	Helåret 2011	Helåret 2010
Nettoomsättning	47	42
Övriga rörelseintäkter	4	2
Summa rörelseintäkter	51	44
Övriga externa kostnader	-55	-47
Kostnader för ersättning till anställda	-36	-44
Av- och nedskrivningar	-2	-1
Övriga rörelsekostnader	0	0
Summa rörelsekostnader	-93	-92
Rörelseresultat (EBIT)	-42	-48
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	149	25
Ränteintäkter	164	164
Räntekostnader	-160	-140
Övriga finansiella poster	-	-
Resultat från finansiella poster	153	49
Resultat före skatt	111	1
Skatt	-3	1
Nettoresultat	108	2

Moderbolaget – Totalresultat

Mkr	Helåret 2011	Helåret 2010
Periodens nettoresultat	108	2
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat för perioden	108	2

Moderbolaget – Balansräkning i sammandrag

Mkr	2011.12.31	2010.12.31
Tillgångar		
Övriga immateriella tillgångar	1	1
Materiella anläggningstillgångar	3	4
Finansiella anläggningstillgångar	7.055	7.667
Summa anläggningstillgångar	7.059	7.672
Kortfristiga fordringar	35	54
Likvida medel	0	0
Summa omsättningstillgångar	35	54
Summa tillgångar	7.094	7.726
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	4.098	4.174
Summa eget kapital	4.098	4.174
Summa långfristiga skulder	2.900	3.402
Leverantörsskulder	14	11
Övriga kortfristiga skulder	82	139
Summa kortfristiga skulder	96	150
Summa eget kapital och skulder	7.094	7.726

Upplysningar och kontaktuppgifter

Publiceringsdatum

Delårsrapporten för första kvartalet 2012 kommer att publiceras den 3 maj 2012.

Delårsrapporten för andra kvartalet 2012 kommer att publiceras den 19 juli 2012.

Delårsrapporten för tredje kvartalet 2012 kommer att publiceras den 7 november 2012.

Rapporten för fjärde kvartalet och helåret 2012 kommer att publiceras den 9 februari 2013.

Årsredovisningarna och kvartalsrapporterna finns också på www.aak.com

Kontaktperson, investerarrelationer

Arne Frank, Koncernchef och vd
Telefon: + 46 40 627 83 00

Anders Byström, Ekonomi- och finansdirektör
Telefon: + 46 40 627 83 00

Fredrik Nilsson, Chef Investor Relations
Telefon: + 46 40 627 83 34
Mobil: + 46 708 95 22 21
E-post: fredrik.nilsson@aak.com

AarhusKarlshamn AB (publ)
Jungmansgatan 12, 211 19 Malmö
Telefon: + 46 40 627 83 00
Organisationsnummer 556669-2850
www.aak.com